

申万宏源证券承销保荐有限责任公司
关于福建南王环保科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市之
发行保荐书

保荐机构



二〇二一年六月

申万宏源证券承销保荐有限责任公司
关于福建南王环保科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市之
发行保荐书

申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“本保荐机构”）接受福建南王环保科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”、“南王科技”）的委托，担任其首次公开发行股票并在创业板上市（以下简称“本次发行”）的保荐机构。

本保荐机构及相关保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》、《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称“《注册办法》”）、《保荐人尽职调查工作准则》、《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引》等有关法律、法规和中国证监会的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性、完整性。

第一节 本次证券发行基本情况

一、本次具体负责推荐的保荐代表人

申万宏源证券承销保荐有限责任公司作为福建南王环保科技股份有限公司的保荐机构，指派具体负责推荐的保荐代表人为周忠军和郭西波。

保荐代表人周忠军的保荐业务执业情况：2004 年保荐制实施以来，作为签字保荐代表人完成的证券发行项目有北京三聚环保新材料股份有限公司（证券代码：300072）创业板首次公开发行股票项目、宁波戴维医疗器械股份有限公司（证券代码：300314）创业板首次公开发行股票项目、山东博汇纸业股份有限公司（证券代码：600966）主板公开发行可转换公司债券项目、浙江美欣达印染集团股份有限公司（证券代码：002034）中小板首次公开发行股票项目、东莞金太阳研磨股份有限公司（证券代码：300606）创业板首次公开发行股票项目。

保荐代表人郭西波的保荐业务执业情况：2004 年保荐制实施以来，作为签字保荐代表人完成的证券发行项目有广东创世纪智能装备集团股份有限公司（证券代码：300083）创业板向特定对象发行股票项目。

二、本次证券发行项目协办人及其他项目组成员

（一）项目协办人

本次证券发行项目协办人为聂二浩。

项目协办人聂二浩的保荐业务执业情况：2004 年保荐制实施以来参与且在募集文件中列名的保荐项目：无。

（二）项目组其他成员

本次证券发行项目组其他成员为：陈璇卿、田睿智。

三、发行人情况

| | |
|--------|------------------|
| 发行人名称： | 福建南王环保科技股份有限公司 |
| 注册地址： | 惠安县惠东工业区（东桥镇燎原村） |
| 成立时间： | 2010 年 5 月 31 日 |

| | |
|-----------|--|
| 联系人: | 何志宏 |
| 联系电话: | 0595-36367036 |
| 传真: | 0595-36367055 |
| 经营范围: | 环保纸制品、环保包装袋的研发及制造工艺的研究；生产、销售：纸制包装袋、食品用包纸、食品用纸盒和纸碗、食品用纸袋和纸杯、食品用纸制吸管和纸制杯盖、食品用淋膜纸袋和食品用淋膜纸板；销售纸杯杯盖；自营和代理各类商品和技术的进出口（但涉及前置许可、国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。 |
| 本次证券发行类型: | 首次公开发行股票并在创业板上市 |

四、保荐机构及其关联方与发行人及其关联方之间的利害关系及主要业务往来情况说明

截至本发行保荐书签署日，发行人与保荐机构之间不存在如下情形：

- 1、本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；
- 2、发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；
- 3、本保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等情况；
- 4、本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；
- 5、本保荐机构及其关联方与发行人及其关联方之间的其他关联关系及主要业务往来情况。

五、保荐机构内部审核程序和内核意见

（一）内部审核程序

1、2021年3月5日，公司质量评价委员会召开会议，审议通过南王科技IPO项目的立项申请；2021年3月12日，项目立项申请经业务分管领导、质控分管

领导批准同意，项目立项程序完成。

2、2021年3月22日至3月26日，质量控制部门协调质量评价委员会委员并派出审核人员对南王科技 IPO 项目进行了现场核查。

3、2021年4月19日，项目组将制作完成的申请文件提交质量控制部门审核。质量控制部门审核人员根据中国证监会和证券交易所的有关规定，对申请文件进行审查。

经质量控制部门负责人确认，同意本项目报送风险管理部。

4、2021年4月23日，风险管理部对本项目履行了问核程序。

5、2021年4月26日，内核委员会召开会议，参会的内核委员共7人。会议投票表决同意予以推荐，并出具了内核意见。

6、项目组根据内核意见对申请文件进行了补充、修改、完善，并经内核负责人确认。

（二）内核结论意见

内核机构经审核后同意项目组落实内核审核意见并修改、完善申报文件后将发行申请文件上报深圳证券交易所。

第二节 保荐机构承诺事项

一、本保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人本次证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

二、本保荐机构就下列事项做出承诺：

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施；

（九）因为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、推荐结论

本保荐机构经过全面的尽职调查和审慎核查，认为发行人的申请理由充分，发行方案合理，募集资金投向可行，公司具有较好的发展前景，符合《公司法》、《证券法》、《注册办法》及其他规范性文件所规定的发行上市条件。为此，本保荐机构同意推荐福建南王环保科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市。

二、发行人就本次证券发行履行的《公司法》、《证券法》、《注册办法》及中国证监会规定的决策程序

经核查，发行人已就本次证券发行履行了《公司法》、《证券法》、《注册办法》及中国证监会规定的决策程序，具体如下：

（一）2021年1月22日，发行人召开第二届董事会第十一次会议，该次会议审议并通过了关于本次发行的相关议案。

（二）2021年2月6日，发行人召开2021年第一次临时股东大会，该次会议审议并通过了关于本次发行的相关议案。

三、关于本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件的说明

经核查，本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件，具体如下：

（一）发行人具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十二条第（一）项的规定。

（二）发行人具有持续经营能力，符合《证券法》第十二条第（二）项的规定。

（三）发行人最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告，符合《证券法》第十二条第（三）项的规定。

（四）发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，符合《证券法》第

十二条第（四）项的规定。

（五）发行人符合中国证监会规定的其他条件，符合《证券法》第十二条第（五）项的规定。中国证监会《注册办法》对首次公开发行股票并在创业板上市规定了发行条件，发行人符合情况参见本节之“四、关于本次证券发行符合《注册办法》规定的发行条件的说明”。

四、关于本次证券发行符合《注册办法》规定的发行条件的说明

经核查，发行人的本次证券发行符合中国证监会《注册办法》规定的发行股票的条件，具体如下：

（一）符合《注册办法》第十条规定

1、经核查发行人设立时的发起人协议、创立大会文件、工商档案等资料，发行人前身福建南王包装有限公司成立于2010年5月31日。2016年5月26日，福建南王包装有限公司以截至2016年2月29日经审计的账面净资产折股整体变更设立股份有限公司。发行人是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司。

2、经核查发行人的公司治理制度，包括公司章程、三会议事规则、董事会专门委员会议事规则、独立董事制度、内部审计制度等文件资料，发行人已经依法建立健全由股东大会、董事会及其专门委员会、监事会、高级管理人员以及独立董事、董事会秘书等组成的公司治理结构，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作制度》、《战略委员会工作细则》、《审计委员会工作细则》、《提名委员会工作细则》、《薪酬与考核委员会工作细则》等相关制度，组织结构健全且运行良好，相关机构和人员能够依法履行职责。

（二）符合《注册办法》第十一条规定

1、经核查发行人财务会计资料，并根据大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见的《审计报告》（大华审字[2021]006377号），保荐机构认为，发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由注册会计师出具无保留意见的审计报告。

2、经核查发行人内部控制相关制度及运行记录等资料，结合大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留结论的《内部控制鉴证报告》（大华核字[2021]004237号），保荐机构认为，发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制鉴证报告。

（三）符合《注册办法》第十二条规定

1、经核查发行人主营业务情况、股权结构情况，核查发行人报告期内营业收入构成情况和主要客户情况，核查发行人主要股东、董事、高级管理人员、核心技术人员调查表和发行人主要资产权属证明等资料，结合实地访谈、大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（大华审字[2021]006377号）、发行人律师出具的法律意见书等相关文件，保荐机构认为，发行人业务完整，具有直接面向市场独立持续经营的能力。

2、发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易。

3、发行人主营业务、实际控制权、管理团队和核心技术人员稳定，最近2年内主营业务和董事、高级管理人员均未发生重大不利变化；控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份权属清晰，发行人最近2年实际控制人没有发生变更，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

4、发行人不存在主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，不存在重大偿债风险，不存在重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，不存在经营环境已经或者将要发生的重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。

（四）符合《注册办法》第十三条规定

1、经核查发行人所在地市场监督、税务、海关等政府部门出具的无违法违规证明，发行人董事、监事及高级管理人员的无犯罪记录证明以及发行人出具的说明等资料，实地走访发行人所在地相关政府部门及法院等，结合发行人律师出具的法律意见书，以及查询信用中国、中国裁判文书网、中国执行信息公开网、证券期货市场失信记录查询平台等网站，保荐机构认为，发行人生产经营符合法

律、行政法规的规定，符合国家产业政策。

2、最近 3 年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

3、董事、监事和高级管理人员不存在最近 3 年内受到中国证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见等情形。

综上所述，本保荐机构认为，发行人本次公开发行股票符合《公司法》、《证券法》、《注册办法》及其他规范性文件所规定的发行上市条件。

五、《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引》中涉及事项的核查结论

经核查，保荐机构认为，财务报告审计截止日后产业政策、进出口业务、税收政策、发行人业务模式及竞争趋势、主要原材料的采购规模及采购价格或主要产品的生产、销售规模及销售价格、主要客户或供应商、重大合同条款或实际执行情况、以及其他可能影响投资者判断的重大事项等内外部环境未发生重大变化，发行人经营状况未出现重大不利变化。

六、发行人股东中是否存在私募投资基金及其备案情况

根据《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律法规和自律规则的规定，保荐机构获取了发行人的股东名册、工商档案、相关股东出具的说明等资料。发行人直接持股股东共计 58 名，其中，自然人股东 46 名，非自然人股东 12 名。非自然人股东中，新兴温氏成长壹号股权投资合伙企业（有限合伙）、厦门鑫瑞集泰股权投资合伙企业（有限合伙）以及横琴温氏精诚贰号股权投资基金合伙企业（有限合伙）需要向中国证券投资基金业协会进行备案。惠安华盈投资中心（有

限合伙)、惠安创辉投资中心(有限合伙)、晋江永瑞投资合伙企业(有限合伙)、惠安众辉投资中心(有限合伙)、晋江永悦投资合伙企业(有限合伙)以及珠海横琴荣信达投资发展合伙企业(有限合伙)系以自有资金从事对外投资活动的企业,不存在以非公开方式向投资者募集资金及资产由基金管理人管理运作的情形,不属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》所规范的私募投资基金,无需履行备案登记手续。

经保荐机构登录中国证券投资基金业协会网站,检索新兴温氏成长壹号股权投资合伙企业(有限合伙)、厦门鑫瑞集泰股权投资合伙企业(有限合伙)以及横琴温氏精诚贰号股权投资基金合伙企业(有限合伙)的备案情况,其中,新兴温氏成长壹号股权投资合伙企业(有限合伙)已于2018年7月6日完成备案,厦门鑫瑞集泰股权投资合伙企业(有限合伙)已于2017年8月16日完成备案,横琴温氏精诚贰号股权投资基金合伙企业(有限合伙)已于2018年9月20日完成备案。

保荐机构认为,发行人股东新兴温氏成长壹号股权投资合伙企业(有限合伙)、厦门鑫瑞集泰股权投资合伙企业(有限合伙)以及横琴温氏精诚贰号股权投资基金合伙企业(有限合伙)属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》所规范的私募投资基金,并已按照相关规定,在私募基金募集完毕之日后20个工作日内完成备案程序。

七、保荐机构对发行人主要风险及发展前景的简要评价

(一) 发行人存在的主要风险

1、创新风险

发行人主要产品环保纸袋和食品包装主要应用于服装、餐饮、商超百货、休闲食品等社会消费领域,消费者需求变化快,同时,国家环保政策的日趋严格也给市场需求带来较大变化。为积极适应不断变化的市场需求,发行人自设立以来一直重视研发与创新,将产品研发和技术创新视为公司持续发展的关键驱动因素。

发行人一方面自主研发出“内折小 U 袋技术”、“纸张防渗透技术”、“防烫金氧化技术”等核心技术，并开发出“内折小 U 袋”、“撕裂袋”、“防开启创意袋”、“袋中袋”等创新型产品，积极适应市场需求变化，另一方面，与上游原材料以及设备厂商合作，根据市场需求和产品创新需求不断改进设备，提升设备性能，提高生产稳定性。但是，若公司对市场需求变化理解不深刻，可能使公司在产品创新方向上出现偏差，或者公司未能根据市场需求变化及时对生产技术进行创新迭代，存在对公司的业务发展造成不利影响的风险。

2、技术风险

(1) 技术研发风险

为适应市场需求的不断变化及日趋严格的环保政策，发行人高度重视产品创新和技术研发，产品创新能力和技术研发能力是公司保持竞争优势的关键因素之一。公司正在研发的项目包括“带撕裂功能的可封口纸袋的研究与开发”、“小 U 口全自动卷筒方底纸袋技术的开发与研究”、“水性油墨 pH 和粘度自动控制系统研究开发”等。如果公司产品创新未能及时跟上市场需求的变化，或者公司未能根据市场需求变化及时对生产技术进行创新迭代，将会对公司未来业绩的增长造成不利影响。

(2) 核心技术泄密及核心技术人员流失风险

公司是高新技术企业、福建省科技型企业、福建省科技小巨人领军企业，拥有多项专利与非专利技术，多项核心技术为行业领先，技术竞争优势明显。新技术、新产品的研发依赖于专业技术人才，尤其是核心技术人员，核心技术和核心技术人员是公司核心竞争力的重要组成部分，也是公司进一步创新和发展的基础。尽管公司已经采取与核心技术人员签订《保密协议》、建立研发激励制度、及时将研发成果申请专利等多项措施稳定研发队伍、保护核心技术，但如果出现核心技术泄密、核心技术人员流失，将对公司正常生产经营和持续发展造成不利影响。

3、经营风险

(1) 宏观经济周期性波动风险

发行人主要产品环保纸袋和食品包装主要应用于服装、餐饮、商超百货、休闲食品等社会消费领域。近年来，社会消费正成为我国经济发展重要的推动力量，

尤其是电商消费，近年来增长迅猛，2020年，全国网上零售额117,601亿元，比上年增长10.90%。社会消费的增长带动了公司业绩的增长。如果宏观经济出现大幅不利波动，公司经营业绩将受到一定影响。

(2) 市场竞争风险

纸制品包装行业经过多年的发展，已经形成了以优势企业为主导的市场竞争格局，主要生产厂商如合兴包装、裕同科技等具备很强的综合实力。随着下游客户对包装质量要求的提升，产品竞争从低端产品向中高端产品转变，为适应优势企业之间中高端产品的竞争，行业内主要生产商致力于整合研发、品牌、销售渠道等环节优势资源，增强竞争力。高水平、高层次的行业竞争，对参与企业的能力要求进一步提高，本公司如果未来不能有效整合资源、提升核心竞争力，公司持续盈利能力将受到影响。

(3) 原材料价格波动风险

本公司生产所用主要原材料为原纸，占生产成本的比例较高。目前国内造纸行业竞争较为充分，货源供应充足，能够满足生产需求。报告期内，本公司原纸的采购价格总体呈下降趋势，具体如下：

| 项目 | 2020年 | 2019年 | 2018年 |
|---------------|----------|----------|----------|
| 原纸平均采购价格（元/吨） | 5,512.58 | 5,861.16 | 6,285.44 |

如果上述原材料价格出现重大不利变化，会对本公司经营业绩产生一定影响。

(4) 经销商管理风险

对于国内销售，公司主要采取直销模式，而对于境外销售，公司主要采取经销模式，可充分利用境外经销商的销售网络、配送体系及售前售后服务体系，扩大产品销售。

报告期内，本公司经销及直销情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2020年 | | 2019年 | | 2018年 | |
|----|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 直销 | 58,304.38 | 69.96% | 45,601.03 | 67.21% | 31,562.51 | 62.42% |
| 经销 | 25,030.88 | 30.04% | 22,246.13 | 32.79% | 19,001.14 | 37.58% |

| | | | | | | |
|----|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| 合计 | 83,335.26 | 100.00% | 67,847.16 | 100.00% | 50,563.65 | 100.00% |
|----|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|

随着本公司业务规模的扩张，对经销商的管理难度也将加大。若经销商出现自身经营不善、违法违规等行为，或者发生经销商与本公司合作关系终止等不稳定情形，可能导致本公司产品销售减少，从而影响公司产品销售和经营业绩。

(5) 所得税税收优惠政策变化风险

公司于 2016 年首次被认定为高新技术企业，并在 2019 年通过复审。报告期内，公司适用的企业所得税税率为 15%。

报告期内，本公司享受的所得税优惠如下：

| 项目 | 2020 年 | 2019 年 | 2018 年 |
|----------------------|----------|----------|----------|
| 利润总额（万元） | 7,652.03 | 7,479.10 | 6,795.60 |
| 所得税费用（万元） | 1,047.39 | 1,080.09 | 1,133.03 |
| 净利润（万元） | 6,604.64 | 6,399.01 | 5,662.57 |
| 享受的所得税优惠金额（万元） | 187.82 | 302.65 | 263.44 |
| 享受的所得税优惠金额占净利润的比例（%） | 2.84 | 4.73 | 4.65 |

如果国家或地方有关高新技术企业的所得税税收优惠政策发生变化，或由于其他原因导致公司未能通过高新技术企业复审，公司将不能继续享受上述优惠政策，公司的盈利水平将受到一定程度影响。

(6) 成长性风险

包装行业作为服务型制造业，是国民经济与社会发展的重要支撑。随着我国制造业规模的不断扩大和创新体系的日益完善，包装行业在服务国家战略、适应民生需求、建设制造强国、推动经济发展等方面，将发挥越来越重要的作用和影响。随着国民经济的发展和社会消费的增长，国家环保政策的推行和全社会环保意识的加强，作为塑料包装的重要替代，纸制品包装需求量和应用领域还在不断扩大，纸制品包装行业仍然有着较大的成长空间。报告期内，发行人凭借多年来在产品质量、客户资源、业务规模、技术创新、品牌知名度等方面积累的竞争优势，主营业务收入和净利润快速增加。纸制品包装行业竞争较为激烈，竞争对手也在不断研发新产品、新技术和加大市场推广力度，未来如若宏观经济环境、产业政策、行业竞争等因素发生重大不利变化，且公司不能有效应对，公司存在毛

利率下降、增长放缓的风险。

4、内控风险

(1) 管理风险

近年来公司的销售规模快速增长，管理层积累了丰富的经营管理经验，公司治理结构不断完善，形成了有效的约束机制和内部管理制度。本次发行上市后，公司的资产、业务、人员等方面的规模将显著扩大，经营管理压力将进一步增加。如果公司的经营管理水平和组织管理体系不能满足公司经营规模扩大后的要求，将制约发行人的进一步发展、削弱发行人的市场竞争力，对公司经营目标的实现产生不利影响。

(2) 实际控制人控制风险

本次发行前，本公司实际控制人陈凯声通过直接或间接的方式控制公司36.47%的股份，虽然实际控制人作出了避免同业竞争的承诺，且公司建立了完善的股东大会、董事会、监事会议事规则、关联交易管理制度、独立董事制度等，通过成立由独立董事担任召集人的审计、提名、薪酬与考核委员会等措施，建立健全了公司法人治理结构，但仍无法完全排除公司实际控制人通过行使表决权对本公司人事、发展战略、经营决策、股利分配政策等方面施加不利影响，导致公司及其他股东利益遭受损害的可能性。

(3) 控制权发生变动的风险

发行人的控股股东、实际控制人为陈凯声，持有发行人3,480万股股份，占公司本次发行前总股本的23.78%，同时，陈凯声作为晋江永瑞的执行事务合伙人控制发行人6.45%股份、作为惠安众辉的执行事务合伙人控制发行人6.24%股份，陈凯声通过直接及间接的方式合计控制公司36.47%的股份。

本次发行前，惠安华盈持有发行人14.63%股份，惠安创辉持有发行人7.46%股份，黄蓉持有发行人2.32%股份，陈小芳持有发行人1.96%股份，陈正莅持有发行人1.37%股份，该等股东均为华莱士的关联方，合计持有发行人27.74%股份。

尽管惠安华盈与惠安创辉已签署《不存在一致行动关系及不谋求控制权的承诺函》，陈凯声及其控制的晋江永瑞、惠安众辉已出具上市后股份锁定三十六个

月的承诺，且惠安华盈与惠安创辉均未向发行人委派董事，有助于保证陈凯声在本次发行上市后对公司的控制权，但仍可能存在控制权发生变动的风险，从而可能对公司未来的业务发展、经营业绩及人员管理产生不利影响。

5、财务风险

(1) 应收账款回收风险

报告期内，随着营业收入的增长，本公司应收账款随之增长。报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 6,821.01 万元、9,769.63 万元以及 12,777.71 万元，占资产总额的比例分别为 15.03%、14.14%以及 14.62%；报告期内，公司应收账款周转率分别为 8.70 次、8.34 次以及 7.52 次。

未来随着本公司销售收入的进一步增长，本公司的应收账款也会相应增长，如果因外部环境或自身原因，导致客户经营业绩下降或现金流量管理失当，将会影响本公司应收账款的回收，从而影响公司财务状况、经营业绩和现金流量。

(2) 存货跌价损失风险

报告期内，随着资产规模的增长，本公司存货随之增长。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 9,999.06 万元、12,780.23 万元及 15,979.51 万元，占资产总额的比例分别为 22.04%、18.49%及 18.29%；报告期内，公司存货周转率分别为 4.19 次、4.46 次及 4.67 次。公司少量原材料和库存商品库龄较长，公司根据减值测试情况相应计提了跌价准备，截至 2020 年 12 月 31 日，存货跌价准备金额为 388.01 万元。

公司存货主要是原材料、库存商品和在产品。公司一直保持与原材料供应商和客户的良好合作关系，合理安排原材料和库存商品储备，加强供应链管理和存货的周转速度。但随着本公司销售收入、资产规模的进一步增长，本公司的存货也会相应增加，不能排除因市场的变化导致存货发生跌价损失的风险，从而影响公司的经营业绩。

(3) 固定资产折旧增加引致的业绩下滑风险

随着公司业务规模的扩张，公司不断加大固定资产投资，截至 2020 年 12 月 31 日，公司固定资产原值为 38,970.90 万元，净值为 24,997.24 万元。本次募集资金投资项目建设完成后，公司固定资产及折旧将会大幅增加。虽然募投项目投

产后，公司的营业收入、营业利润均会随之增长，但若募集资金投资项目无法达到预期的收益水平，新增固定资产折旧将对公司的经营业绩产生不利影响。

(4) 净资产收益率下降风险

报告期内，公司加权平均净资产收益率分别为 19.40%、16.71% 以及 12.09%。本次募集资金到位后，公司净资产将大幅增加，而募集资金投资项目产生效益需要一定时间，从而可能会导致一定时期内公司净资产收益率出现下降。

(5) 商誉减值风险

截至 2020 年 12 月 31 日，发行人商誉账面价值为 2,720.47 万元，为 2017 年发行人购买珠海中粤 100% 股权及 2019 年发行人购买香河南王 100% 股权时所形成，目前该等商誉尚未发生减值情形。珠海中粤及香河南王现为公司的全资子公司，主要从事环保纸袋和食品包装的生产和销售，目前发展势头良好，市场竞争力不断增强。但若珠海中粤及香河南王未来经营情况出现恶化，公司将面临商誉减值的风险。

(6) 汇率波动风险

公司有部分产品出口销售，主要以美元进行结算。报告期内，公司外销收入占主营业务收入的比重分别为 26.93%、28.05% 和 28.63%。如果汇率发生较大波动，将会对公司经营业绩产生一定影响。

6、资产抵押风险

截至本招股说明书签署日，公司抵押土地使用权及房产用于获取银行授信。上述土地使用权及房产为公司经营的重要资产，若公司在授信范围内借款后不能及时、足额偿还相应银行借款，将面临抵押权人依法对资产进行限制或处置的风险，从而可能对公司的持续经营能力带来不利影响。

7、发行失败风险

公司本次申请首次公开发行股票并在创业板上市，发行结果将受到公开发行时国内外宏观经济环境、证券市场整体情况、投资者对公司股票发行价格的认可程度及股价未来趋势判断等多种内、外部因素的影响，可能存在因认购不足而导致的发行失败的风险。

7、其他风险

(1) 募集资金投资项目风险

①项目实施风险

本次募集资金投资项目符合国家产业政策，且由本公司经过充分的市场调研、慎重的可行性分析研究，并结合公司实际生产经营状况而确定，预期能产生良好的经济效益。但可行性研究根据当前宏观经济环境、产业政策、产品需求、产品价格、设备价格及行业状况进行测算，若上述因素发生变化，有可能会出现市场竞争加剧、市场需求变化、产品价格波动等情况，存在不能实现预期收益的风险，从而对本公司发展战略的实施、综合竞争力和经营业绩的提升产生影响。

②人才风险

本次募集资金投资项目完成后，公司的资产规模和经营规模将迅速扩大，对采购、研发、生产、销售、管理等方面的人才需求十分迫切。稳定现有的专业团队、并及时根据业务发展需要聘用到合适的人才，对公司募集资金投资项目收益的实现至关重要。发行人已经着手优化人才结构、强化管理团队、提前储备并培训采购、生产、销售和研发人才。尽管公司一贯重视并不断完善员工的激励约束机制，制定了较为合理的收入分配制度，但如果无法及时引进合适人才尤其是高级技术及管理人才，则将给公司经营和盈利水平带来不利影响。

③产能消化风险

本次募集资金投资项目建成达产后，公司将新增纸制品包装产能 32.34 亿个/年。尽管公司产能扩张是建立在对市场需求、行业发展趋势等进行了谨慎的可行性分析的基础上，新增产能与公司现有业务高度相关，可实现市场、品牌、服务、生产条件等资源的共享，且技术较为成熟，并且公司针对新增产能消化采取了营销管理、人才培育和市场拓展等一系列措施。但是本次募集资金投资项目需要一定的建设期和达产期，在项目实施过程中和项目实际建成后，如果市场环境、技术、相关政策等方面出现重大不利变化，将导致公司本次募集资金投资项目新增产能难以消化的市场风险。

(2) 新冠肺炎疫情风险

2020 年 1 月新冠肺炎疫情爆发，发行人停工停产以配合疫情防控需要，直至 2020 年 3 月才全面复工复产，对发行人 2020 年经营业绩造成了一定程度的不

利影响。随着新冠肺炎疫情在全球范围内的蔓延，社会消费需求受到一定冲击，虽然国内疫情基本稳定，社会消费恢复情况良好，国际上各国疫情防控取得一定经验，社会消费需求逐步恢复，但疫情不断反复，仍可能会对发行人经营业绩造成不利影响。

(3) 股价波动风险

本次公开发行股票将在创业板上市，创业板市场具有股价波动大、投资风险高等特点。发行上市后公司股票价格不仅取决于公司的经营状况，也受宏观经济、资金供求状况、利率、汇率、通货膨胀、心理预期及国外市场冲击等因素的影响。本公司提醒投资者，在投资本公司股票时可能因股价波动而遭受损失。

(二) 对发行人发展前景的简要评价

发行人主要从事环保纸袋及食品包装等纸制品包装的研发、生产和销售。纸制品包装与社会消费领域相关性较大，发行人产品可应用于服装、餐饮、商超百货、休闲食品等多个社会消费领域。

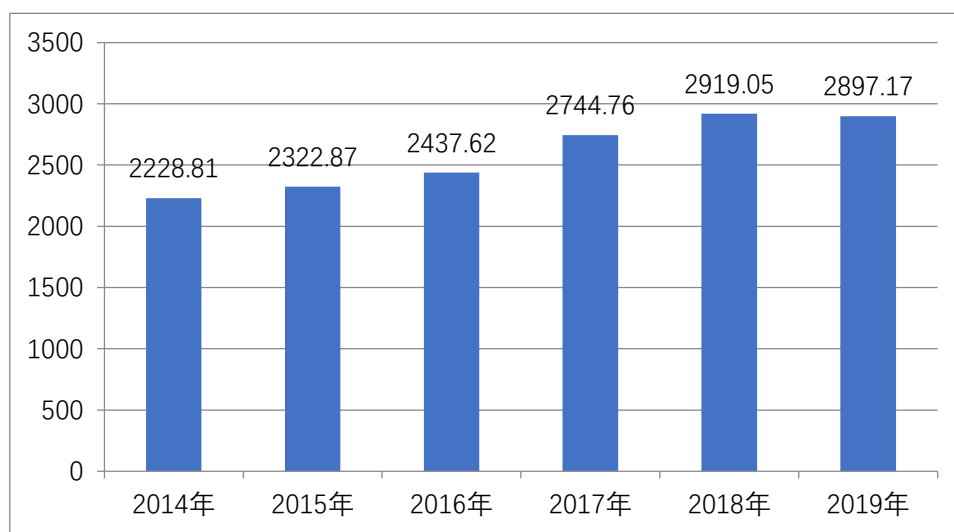
1、发行人所属行业发展态势良好

(1) 纸制品包装行业呈现稳健发展态势

最近几年，我国纸制品包装行业保持稳健发展态势，规模以上企业数量队伍不断壮大，行业收入规模和利润水平保持稳健。据中国包装联合会的统计数据显示，2019年，我国纸制品包装行业规模以上企业数量为2,452家，较上年增加61家；实现行业主营业务收入2,897.17亿元，同比下降3.15%；2014年至2019年的年均复合增长率约为4.5%。

2014-2019 年中国纸包装行业收入规模增长趋势图

单位：亿元



注：数据来源于中国包装联合会，经统计口径调整

(2) “替塑”大背景下，环保纸袋需求保持稳定增长

环保纸袋已成为现代生活中必不可少的产品，具有绿色环保、外观精美、档次高端等特点，近年来环保纸袋的市场需求稳步增长，越来越多的商场、超市、零售店、药店等消费领域开始广泛使用纸袋。据市场研调机构 Zion Market Research 发布的《Global Paper Bags Market: Industry Size, Share, Growth, Analysis and Forecast, 2018 - 2025》报告显示，2018 年全球纸袋市场价值为 47 亿美元，预计到 2025 年将达到 63.5 亿美元，2019 年至 2025 年的复合年增长率为 4.4%。

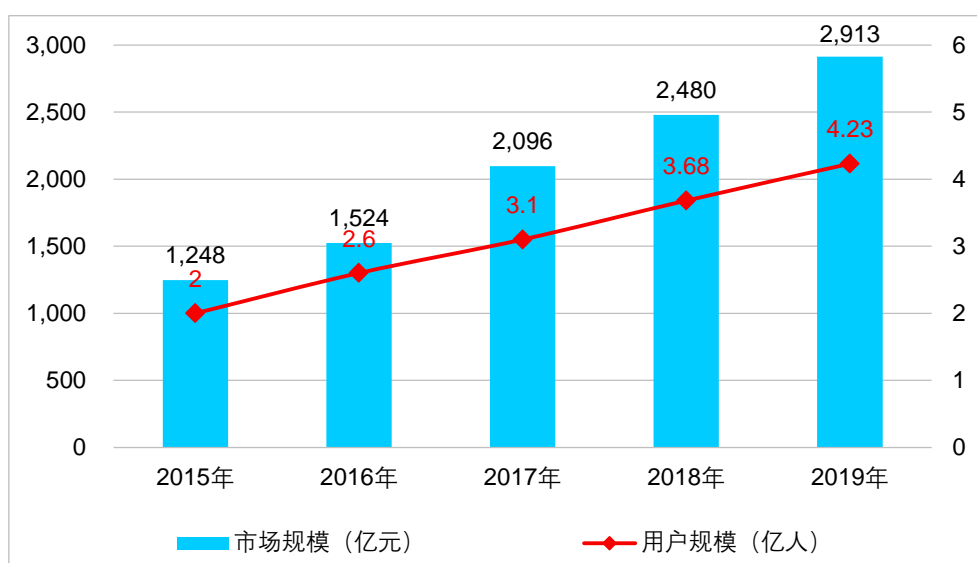
国家发展改革委、生态环境部 2020 年 1 月 19 日发布《关于进一步加强塑料污染治理的意见》明确提出“推广应用替代产品。在商场、超市、药店、书店等场所，推广使用环保布袋、纸袋等非塑制品和可降解购物袋，鼓励设置自助式、智慧化投放装置，方便群众生活。推广使用生鲜产品可降解包装膜（袋）。”随着国内环保政策的深入执行和社会环保意识的增强，将会加快“替塑”进程。未来几年国内环保纸袋行业市场规模将稳步发展。

(3) 食品包装需求稳定增长

在全球环境问题日益加剧、国内绿色环保政策、消费者对于食品安全及健康意识不断加强的影响下，纸制食品包装受到消费者广泛欢迎，同时因其自身的一

次性消费特点，市场消费速度快，具备良好的行业发展前景。随着人们工作生活节奏加快，外出就餐、快速就餐和外卖送餐将逐渐成为越来越多消费者的餐饮消费习惯，同时随着“反对餐饮浪费”观念的深入人心，“打包”将成为餐饮消费的常见形式，这将持续增加纸制食品包装的需求。根据网经社电子商务研究中心发布的《2019年度中国生活服务电商市场数据报告》显示，2019年中国在线外卖市场规模预计达到2,912.50亿元，比上年增长17.43%，在线订餐用户规模将达到4.23亿人。

2015-2019年中国在线外卖市场规模及用户规模增长趋势图



2、发行人面临着重要的行业机遇。

(1) 国家产业政策的支持

制造业是国家的支柱性产业，也是国家一直重点发展的产业，纸制品包装行业作为绿色环保的服务型制造业，一直获得国家政策支持，如《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》、《中国包装工业发展规划(2016-2020年)》等文件均对纸包装的发展提出支持和指导性的意见：

“发展高端纸包装制品。支持以再生纸为原料，发展低克重、高强度、功能化、个性化、定制化、精细化包装制品，提升纸包装品质。注重利用低成本技术增强纸包装制品性能，为实现包装减量化提供保障。突破纸包装制品防水、防潮、抗菌、阻燃等关键技术，拓展纸制品的应用范围。重视发展纸制展示包装，

重点发展高端纸浆模塑、微型瓦楞、可折叠纸蜂窝等包装制品，提升纸包装的应用性能。”

产业政策的鼓励和支持为行业发展创造良好的外部环境，将推动产能扩张和技术创新。

(2) 环保政策日趋严格以及环保理念加强

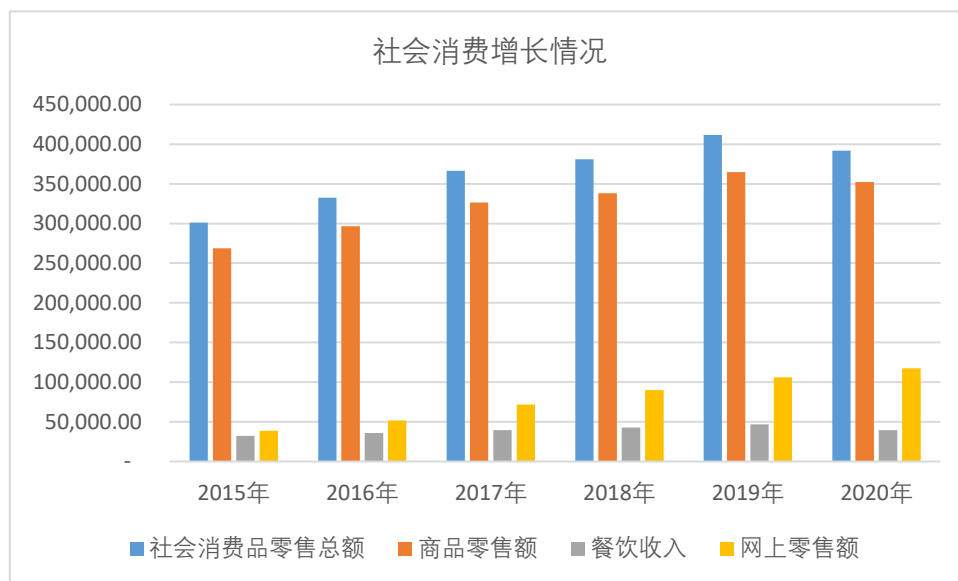
塑料的使用，在给社会生活带来极大便利的同时，也为人类生存环境造成了日益严重的破坏。随着人们环保意识的提高，国际社会纷纷出台“限塑令”或“禁塑令”，如美国纽约州于 2020 年 3 月 1 日开始实施禁塑令；欧盟成员国将于 2021 年起禁止使用一次性塑料产品；国家发展改革委、生态环境部 2020 年 1 月 19 日发布《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，提出“到 2020 年，率先在部分地区、部分领域禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用。到 2022 年，一次性塑料制品消费量明显减少，替代产品得到推广，塑料废弃物资源化能源化利用比例大幅提升；在塑料污染问题突出领域和电商、快递、外卖等新兴领域，形成一批可复制、可推广的塑料减量和绿色物流模式。到 2025 年，塑料制品生产、流通、消费和回收处置等环节的管理制度基本建立，多元共治体系基本形成，替代产品开发应用水平进一步提升，重点城市塑料垃圾填埋量大幅降低，塑料污染得到有效控制。”

随着“限塑令”或“禁塑令”的实施和加强，以及环保理念的深入人心，作为塑料包装的重要替代，纸制品包装行业将迎来重要的发展机遇。

(3) 社会消费规模扩大及模式升级

近年来，随着我国经济的不断增长，居民可支配收入和社会消费需求也随之增长，社会消费结构不断升级，网购、外卖等新型消费模式不断崛起，2015 年至 2020 年，社会消费品零售总额中，网上零售额分别为 3.88 万亿元、5.16 万亿元、7.18 万亿元、9.01 万亿元 10.63 万亿元以及 11.76 万亿元，复合增长率高达 24.85%，有力带动了纸制品包装行业的增长。

单位：亿元



3、发行人在行业内具备竞争优势

(1) 规模优势

公司通过多年的积累和发展，在纸制品包装市场中收入规模占据优势，特别是在环保纸袋细分领域，公司产品市场规模处于领先地位。公司目前拥有生产主要设备近 300 台，其中包括引进具有国际先进水平的德国卫星式柔印机、日本的自动化制袋流水线；国内行业先进的自动化印刷设备、自动纸杯机、吸管机、制袋设备，拥有检验和试验设备近 100 台（套）。公司具备的规模优势一方面可以提高生产效率降低生产成本，另一方面在面对客户及供应商时具备一定的议价能力。规模优势除加深上下游供应商及客户对公司的业务合作粘度外，还可以在合作研发等其他方面开展相应交流。不断增加的规模优势还可以吸引市场潜在客户及合作方，从而进一步巩固公司的规模优势。

(2) 客户资源优势

公司立足于服务下游各行业头部客户的业务战略，凭借优异的产品质量和服务能力，赢得了众多知名品牌客户的信赖，并与其建立了长期稳定的合作关系。目前，公司主要客户均为国内外知名消费及餐饮品牌，包括肯德基、麦当劳、星巴克、美团、华莱士、优衣库、耐克、阿迪达斯、安踏、特步、以纯等。公司优质的产品和服务赢得客户高度评价，荣获肯德基“2019 年度百胜中国质量奖”、麦当劳“2020 年度 AA 供应商质量奖”、喜茶“HEYTEA2019 年度最佳供应商”以及来伊份“2020 年优秀辅料供应商奖”。优质客户一方面在很大程度上带动了公

司的业务快速发展，另一方面公司能借助优质客户的影响拓展业务规模，吸引潜在客户，逐步扩大和强化公司的品牌影响力。

(3) 技术持续创新优势

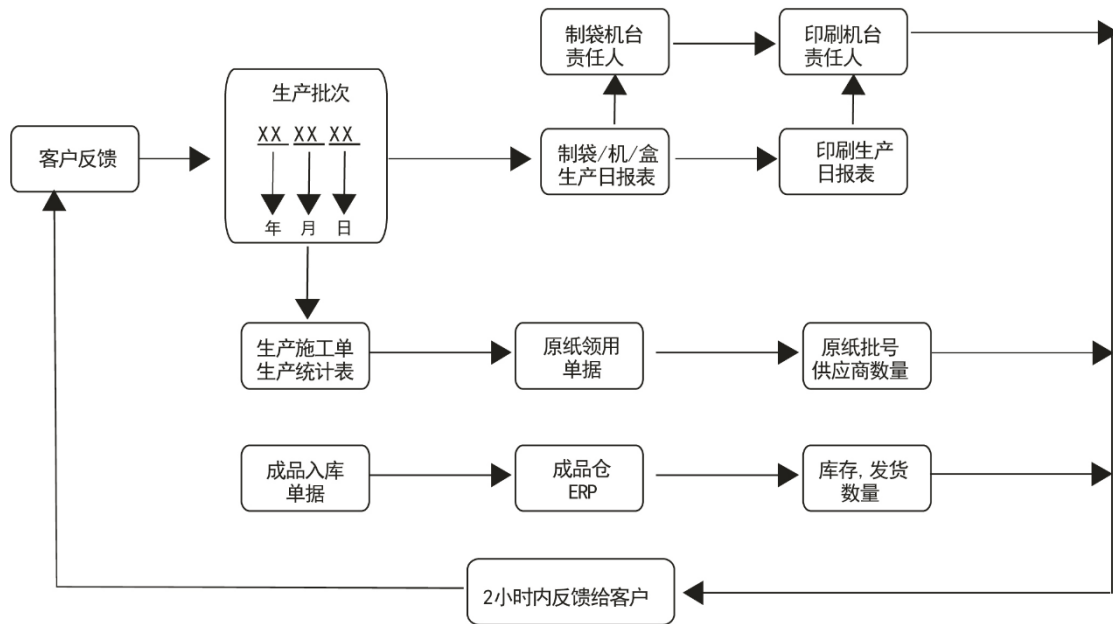
公司在多年的经营中，始终注重技术研发和产品创新。公司设立了研发中心，建立了较完善的研发体系，采用自主研发和合作研发结合的研发模式，与陕西科技大学、北京印刷学院、袋王机械（上海）有限公司等院校和设备供应商建立合作研发关系，与北京米格实验室建立合作交流关系，并成立米格实验室企业服务站，提升和加强产品检测方面的资源和能力。以市场需求为导向，积极跟踪国内外纸制品包装领域的最新技术发展状况，开展新技术、新工艺的前瞻性预研，研发符合市场需求和公司发展战略的新领域产品及新技术，保障公司在行业中的技术优势。

(4) 质量管控优势

由于食品包装直接接触食品，客户对食品包装的质量管控要求非常高，尤其是食品安全，客户更是极为重视，因此对供应商的软硬件方面提出了更高的要求，例如，麦当劳和星巴克对其供应商额外提出了通过 BRC 认证的要求。在环保纸袋领域，下游优质客户同样重视产品质量，例如，终端客户优衣库对产品“零缺陷”的质量要求更是对其供应商提出了最严格的质量管控要求。

公司非常重视质量管理，构建了严格的质量管控体系，在各重要的生产工序均配备先进的检测设备及技术人员，并在行业技术标准的基础上建立了更加严格的技术标准以及质量管理制度和流程，对产品质量进行全程控制。目前公司的实验室检测能力在行业中处于领先地位。公司还建立了产品质量追溯系统，通过对每一批次产品赋予唯一的追溯号码，可以对每一批次产品的供应商、原材料、生产、仓储、销售及市场反馈等环节进行数据采集跟踪，并且在 2 小时内可完成产品追溯，快速响应客户所反馈的问题，确保产品品质达到客户需求。

南王可追溯控制系统




此外，公司已通过 ISO 22000:2005 食品安全管理体系、ISO 9001:2015 质量管理体系、ISO 14001:2015 环境管理体系以及 FSC-COC 认证和 BRC 认证（级别 A+ 认证），构建了完善、有效的质量管理体系，其质量控制体系贯穿产品研发、供应商管理、原材料检验、生产管理、客户销售以及产品售后服务等整个生产经营过程，为产品的质量提供了强有力的保证，确保交到客户手上的每一件产品都是高质量、高标准。

公司在质量管理方面积累的软硬件优势，构筑了潜在竞争者竞争优质客户的壁垒。

（5）生产领先优势

① 生产设备领先优势

为提高生产效率和达到更高的质量标准，公司在设备选型上更加注重高精度、高稳定性、高效率以及高自动化的原则，通过引进足够数量的先进生产设备，保证了产品的高精度、高质量、高合格率以及低成本。先进的生产设备提高了服务头部客户的门槛，减少了竞争者。

| | |
|----------------|---|
| <p>自动化印刷设备</p> |  |
| <p>自动化生产设备</p> |  |

②产品种类齐全优势

在环保纸袋领域，公司可生产多种规格、不同手柄以及形状的环保纸袋，在食品包装领域，公司产品涵盖了餐厅用食品级纸包装的绝大多数种类，成为“一站式”供应商。

③产品标准化优势

鉴于印刷产品生产成本与生产批量、标准化（规格、材料等）程度高度相关的特点，公司积极引导客户接受公司的产品标准，凭借生产方面的标准化和规模化优势，有效降低了生产成本，即使以略低于竞争对手的价格获得订单，也能够保证公司的合理利润，巩固了公司的市场竞争优势。

（6）战略布局优势

国内区域，公司在重点消费区域进行战略布局，贴近终端优质客户设置子公

司，在降低了运输成本的同时，提高了对客户需求的响应速度进而提升服务客户的品质。公司在国内多点布局布置产能降低了核心客户所关注的供应链风险。国外区域，公司在马来西亚设置全资子公司，方便直接开展境外业务，同时可规避贸易壁垒。

4、本次募集资金投资项目有助于发行人进一步提高产能及生产自动化水平

本次募集资金投资项目为“年产 22.47 亿个绿色环保纸制品智能工厂建设项目”以及“纸制品包装生产及销售项目”。本次投资项目是发行人现有主要业务规模的进一步扩张，有助于提高生产能力和生产效率，解决产能瓶颈，满足不断增长的客户需求。与此同时，公司将借助本项目的实施，进一步提升生产装备的自动化、智能化水平，促进产品品质的进一步提升。

5、结论

发行人所处行业是国家政策支持和鼓励的行业，行业下游应用领域广泛，具备良好的发展前景。发行人在行业内具备了较强的竞争优势，特别是在环保纸袋细分行业，发行人处于市场领先地位。本次募集资金投资项目是发行人主营业务的进一步扩张，随着项目的投产，有利于进一步提升发行人的产能规模、生产的智能化及自动化水平，从而进一步巩固发行人市场地位和竞争力，促进公司可持续健康发展。

八、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告[2018]22号）（以下简称“廉洁从业意见”）等规定，保荐机构就在投资银行类业务中有偿聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为进行核查。

（一）保荐机构有偿聘请第三方等相关行为的核查

保荐机构在本次保荐业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为，不存在未披露的聘请第三方行为。

（二）发行人有偿聘请第三方等相关行为的核查

本保荐机构对发行人有偿聘请第三方等相关行为进行了专项核查。经核查，

发行人在律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

经保荐机构核查，保荐机构在本次保荐业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为，不存在未披露的聘请第三方行为，符合《廉洁从业意见》的相关规定。发行人在律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，符合《廉洁从业意见》的相关规定。

（以下无正文）

附件 1:

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

保荐代表人专项授权书

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》及有关文件的规定，本公司现授权周忠军、郭西波担任福建南王环保科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐代表人，具体负责该公司发行上市的尽职推荐及持续督导等保荐工作。

周忠军熟练掌握保荐业务相关专业知**识**，最近 5 年内具备 36 个月以上保荐相关业务经历、最近 12 个月持续从事保荐相关业务，最近 3 年未受到证券交易所等自律组织的重大纪律处分或者中国证监会的行政处罚、重大行政监管措施；最近 3 年内未曾担任过已完成项目的签字保荐代表人。目前，未签署已申报在审企业。

郭西波熟练掌握保荐业务相关专业知**识**，最近 5 年内具备 36 个月以上保荐相关业务经历、最近 12 个月持续从事保荐相关业务，最近 3 年未受到证券交易所等自律组织的重大纪律处分或者中国证监会的行政处罚、重大行政监管措施；最近 3 年内曾担任过已完成的创世纪（证券代码：300083）创业板向特定对象发行股票项目的签字保荐代表人。目前，未签署已申报在审企业。

周忠军、郭西波在担任福建南王环保科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐代表人后，不存在《深圳证券交易所创业板发行上市申请文件受理指引》中第三条规定的在创业板同时各负责两家在审企业的情况，具备签署该项目的资格。

特此授权。

(此页无正文,为《申万宏源证券承销保荐有限责任公司保荐代表人专项授权书》
之签字盖章页)

保荐代表人: 周忠军
周忠军

郭西波
郭西波

法定代表人: 张剑
张 剑

申万宏源证券承销保荐有限责任公司
2021年6月1日

